

特斯拉概念股火爆

# 新能源汽车产业链迎投资机会

□本报记者 崔小粟

特斯拉一度登上全球车企市值第一位置,新能源汽车产业链A股上市公司迎来投资机会。分析人士指出,特斯拉在新能源汽车产业的示范效应极大,其成为全球市值最大的车企,是汽车智能化、电动化长期趋势的一个里程碑,或将引领整个车联网的自动化加速以及绿色能源革命的到来。

## 一度超越丰田

美东部时间6月10日,特斯拉盘中大涨,股价一度突破1000美元,市值达到1901亿美元,不仅超过了美国三大汽车巨头,还超过了全球市值最高的丰田汽车,一度成为全球最大市值的车企。

截至6月12日收盘,该股跌3.86%,市值约为1735亿美元,落后于丰田汽车的1768亿美元。

从规模上看,特斯拉与丰田还远远不在一个“量级”上。销量上,2019年,丰田汽车全球销量1074.2万辆,对比特斯拉,2019年全年销量为36.8万辆。从盈利能力上看,2019年丰田实现净利润2.1万亿美元(约合人民币1368亿元),而特斯拉在2019年还未盈利,全年亏损8.6亿美元(约合人民币61亿元)。

但特斯拉的股价却在迅速攀升。从3月18日的阶段性低点算起,特斯拉股价在近3个月的时间内已经上涨超过130%。不少华尔街分析师将特斯拉的短期股价预期调高到了1300美元,甚至有投资人将目标股价设定为2000美元。

回顾特斯拉的市值历程可以发现,属于新能源汽车的时代似乎正在加速到来。2017年4月,特斯拉市值超过福特,成为全美市值第二的汽车公司;2017年8月,特斯拉市值超过通用,成为全美市值最高的汽车公司;2020年2月,特斯拉市值超过宝马与大众的总和,成为全球市值第二的汽车公司;2020年6月,特斯拉市值超越丰田,成为全球市值第一的汽车公司。

“新的估值体系说明这个时代对汽车的要求,已从功能性转变为智能性,趋势已经不可逆。”业内人士称。

## 示范效应明显

作为一家颠覆者,特斯拉正在领全球车企之先,打造移动智能终端。

6月2日,特斯拉表示,将提供“完全自动驾驶套餐”订阅服务,价格约为100美元/月,该服务预计在今年年底推出。此前,特斯拉已经开始为其“高级连接”功能收取9.9美元/月的费用。未来随着特斯拉应用生态的建立,其有可能向苹果应用商店一样,抽取

应用商店其他软件商的销售分成。

安信证券分析师认为,从硬件到软件再到提供互联网应用服务,特斯拉打造的不仅仅是交通工具,更是一个智能创收平台。根据特斯拉第一季度财报,特斯拉与互联网连接和全自动驾驶(“FSD”)功能以及关于空中软件更新等相关的递延收入余额超过15亿美元,软件收入已经成为特斯拉商业模式的重要一环。

特斯拉近期还在多方面“憋大招”。据媒体报道,马斯克近日向员工发送了一封电子邮件,称现在是“全力以赴”将特斯拉Semi投入批量生产的时候。马斯克没有给出确切实现大规模生产的时间表。仅在六个星期前,特斯拉还表示首批交付将推迟到2021年,比最初计划晚了大约两年。

有投资者还预计,马斯克近期将推出新的“百万英里”电池技术,为未来的特斯拉汽车提供更长的寿命、更低的成本和更好的续航里程。

国内市场方面,目前国内汽车销量处于稳步回升期,但特斯拉销量却一直快速攀升。据全国乘用车市场联席会最新数据,5月份特斯拉国产Model 3销量11095辆,环比增长高达205%,位居新能源汽车销量第一。

分析人士预计,特斯拉中国6月交付量大概率将超过2万辆,今年全年国产特斯拉交付量有望达到15万辆。该组数据超出市场预期,反映出优质供给对于消费端巨大的吸引力,在特斯拉中国快速放量的推动下,产业链市场需求将提升。

平安基金认为,短期来看,特斯拉主要的股价催化因素包括电动卡车即将量产、需求反弹、5月销量超预期等诸多因素。对于特斯拉这类具有颠覆性技术的创新类公司,基本面指标对于投资的指导意义相对来说并不大,未来长期的发展趋势才是决定性的因素。但从新能源汽车板块长期发展趋势来看,特斯拉在新能源汽车产业的示范效应极大,特斯拉成为全球市值最大的车企,是汽车智能化、电动化长期趋势的一个里程碑,或将引领整个车联网(汽车生态)的自动化加速以及绿色能源革命的到来。



## 市场空间较大

国内特斯拉概念股近几日全面飙升,秀强股份、模塑科技、亚玛顿、三花智控等个股连日上涨。

国内新能源汽车龙头企业宁德时代也有利好消息。公司近日发布消息称,已于近期推出新型长寿命电池,该款电池采用自修复长寿命技术,可实现16年超长寿命或200万公里行驶里程,成本相比当前电池增加不超过10%。目前电动汽车厂商承诺的电池行驶里程通常约15万英里,使用年限8年。宁德时代称,该技术适用于三元材料和磷酸铁锂电池,已经具备量产能力,能够缓解用户里程衰减的痛点,大幅降低电池使用成本,提升电动汽车相对于燃油车的经济性。

中信证券分析指出,从短期看,受疫情影响,国内外新能源汽车景气较低,展望2020年下半年,国内补贴退坡趋缓、多地刺激政策出台,2C端更多优质供给和2B端需求恢复将共同驱动行业景气向好;海外市场,欧洲各国在补贴、减税政策支持力度加大,新车型加速投放,有望刺激需求增长。从中长期看,汽车向电动、智能方向变革趋势确定,特斯拉引领全球浪潮,主流车企加速推进升级。从全球视野看,中国电动化供应链快速发展、最为完善,龙头正加速走向海外,作为全球优质制造资产的价值凸显,推荐具备全球竞争力的新能源汽车供应链优质企业,尤其是特斯拉供应链,LG化学、宁德时代供应链、大众MEB供应链等。

银河证券认为,按各国家战略指引口径测算,预计2025年、2030年电动车渗透率将分别达到12.2%、27.5%,对应销量达1208万辆和2922万辆。按车企规划口径测算,2025年、2030年渗透率将分别达16.5%、34.1%,对应销量为1643万辆和3707万辆。预计2025年、2030年全球动力电池需求量分别将达到680GWh和2183GWh,市场空间巨大,行业龙头产能扩张较为激进。根据模型测算,2020年至2022年,受益于产能扩张,锂电设备市场快速增长;随后进入相对平稳期;2026年以后,随着需求端加速启动,市场再度快速增长。

## 上汽MAXUS登陆挪威 中国电动汽车正撬动欧洲市场

□本报记者 孙翔峰

日前,首批328辆上汽MAXUS EV30电动汽车从上海海通国际汽车码头起航发运挪威。这不仅加速了上汽MAXUS的全球新能源战略布局,更代表着中国汽车品牌已获得了全球“最严苛”市场的认可,有望改变中国汽车品牌“出口产品低端、输出市场低端”的局面,为中汽品牌“走出去”开启了一个良好的开端。

### 遭遇“抢单”

欧洲是车企新能源市场必争之地。数据显示,2020年欧洲对电池动力汽车的需求将达到60万辆,到2022年将增加到近100万辆,这样快速增长的市场空间对车企而言无疑是巨大的诱惑。同样,能在这个市场受到欢迎,对于中国品牌开拓全球市场有着重要意义。

此次发运的EV30车型是上汽MAXUS全新正向开发的智能化纯电动产品,不但采用行业首创的纯电动专属平台架构,并且结合了国际物流需求全新标定,在2019年4月英国伯明翰车展上首度亮相后即引发欧洲用户的广泛关注。

“挪威的小微私营企业主是这款车的主力购买人群,在试驾后对EV30的反响极佳。不少试驾后的用户们反馈,EV30良好的产品品质也让他们对中国制造的印象有了改观。”挪威RSA汽车进口经销商集团新能源商用车总监Esben Kristoffersen在发运仪式上表示,“在挪威和北欧地区,目前上汽MAXUS已是当地领先的电动汽车品牌,已上市的新能源产品是当地大客户首选的零排放配送车辆。”

挪威RSA汽车进口经销商集团是挪威排名前三的汽车进口经销商团,已拥有84年的历史。

目前,上汽MAXUS EV30在挪威已收获逾千张客户订单,还吸引了大量意向客户。有意思的是,2019年EV30所在的挪威纯电动中小型轻型商用车细分市场全年销量为2010辆,EV30目前过半的订单已经接近去年市场消费量的5成,显然已经是挪威该细分市场“寡头”的样子。

“2019年度我们在挪威销售的EV80电动车型超越了福特和大众,销量甚至是大众的三倍之多。今年EV30这款产品,只要我们工厂的产能能够及时加快,有比较大的信心在年底可以冲到细分市场第一名。”上汽大通海外业务部总监杨峻岭表示。

### 构造“竞争力”

作为汽车工业文化的发源地,欧洲是汽车技术及制造最高标准的象征,拥有着最严苛的技术法规和准入门槛,在新能源方面,也是全球最早制定燃油汽车全面禁售计划的地区。

“发达国家不仅经营有序,产品也比较好,所以每个品牌的梦想都是能在发达国家立足。”上汽大通汽车有限公司总经理王瑞坦言。

上汽MAXUS为何能够撬动挪威市场?杨峻岭认为,一方面缘于之前上汽MAXUS的产品在欧洲市场已有的口碑,另一方面是中国新能源市场迅猛发展带来的认知基础。

此前,上汽MAXUS纯电动宽体轻客EV80成功攻下了英国等9个欧洲新能源市场。中国是全球第一大新能源汽车市场,年销量已经达到100万辆,而欧洲最大的新能源汽车市场德国,2019年新能源车的销量也仅为10.86万辆。中国电动车在全球的技术和产业链上都具有一定优势。

在新能源技术方面,上汽MAXUS凭借先进的造车理念,自主掌控的“电池+电机+电控”三电核心技术与“全平台、全系列、全路线”新能源路线,已成长为真正意义上的新能源全技术路线开发和商业化运营的领先者,同时在纯电动、插电式混合动力、燃料电池三条技术路线全面布局。

此外,上汽MAXUS每一款产品均对标发达国家的严苛标准进行开发,不仅实现了欧六技术储备和全球领先的新能源技术,在设计制造理念上也以国际基准和品质打造。EV30就是基于欧洲纯电动物流市场,首款采用行业首创的纯电动专属平台架构而打造的纯电智能物流车,弥补了欧洲在该细分市场的空白。

在一切细节上,上汽更是针对挪威市场进行了大量本土化的改造。比如,欧洲装载货物全靠铲车,上汽大通就将车尾门设计成180度的对开门,以便于欧洲当地人机械化操作。此外,为了更符合挪威市场补贴标准,EV30采用了纯电动专属平台架构,同时做了大量的轻量化减重,其续航里程较主要竞争对手高出20%左右。

“因为轻量化,我们可以拿到5万挪威克朗的政府补助,日产能拿近2.5万挪威克朗补助,”杨峻岭表示,正是因为这些优势,促成这款产品在当地的产品竞争力和品牌关注度不断提高。

### 加速全球化

成立9年的上汽大通尚属年轻企业,其希望先从“不容易的事情”做起,因为“容易做的事也容易被覆盖、被颠覆、被替代”。从一开始主攻发达国家市场便是基于这一考虑。王瑞认为,进入发达国家市场,对上汽大通整个团队的开发能力、市场把握能力都提出了极高要求。

目前,上汽大通的全球业务已遍布48个国家和地区,海外累计销量已超过6.8万辆,突破口和销量主要来源都是澳大利亚、新西兰、英国等发达国家。今年,上汽MAXUS计划还将推出EV90、EUNIQ6等新产品。在2025年底前,上汽MAXUS预计将推出超过20款新能源车型,并聚焦欧洲形成“万辆级”年销量市场。

在发达国家市场上,巨大的产品溢价空间将为类似上汽大通这样的中国汽车制造商提供更大的发展机遇。以本次出口挪威的EV30车型为例,王瑞透露,该车型在当地市场上的售价约合人民币27万元,而该车型在中国本土市场的官方指导价为12.87万元-18.17万元。

# 氢燃料电池车迎风口 车企强化战略布局

□本报记者 宋维东

氢燃料电池动力系统被认为是实现车辆“零排放”的重要解决方案,成为未来产业竞争新的制高点之一。随着顶层设计与产业政策的日趋完善,氢燃料电池产业发展正步入发展快车道,氢燃料电池车也正在迎来风口。车企正抓住机遇,加快布局,积极抢占赛道有利位置。

## 车企加码布局

为在中国普及氢燃料电池车,日前,丰田、一汽、东风、广汽、北汽、亿华通六家拥有相同理念的公司签署合作协议,拟成立“联合燃料电池系统研发(北京)有限公司”。该公司投资总额50.19亿元,其中,丰田出资占比65%,亿华通出资占比15%,其他四家车企各占5%。公司主要业务为商用车燃料电池系统研发,预计于2020年内在北京正式成立。

六家公司将通过协商共同规划产品,一条龙式地开展满足中国市场需求的“FC电堆等的组件技术”“FC系统控制技术”以及“车辆搭载技术”等一系列技术研发工作,将大幅缩短从开发到产品化所需时间,加快氢燃料电池车在中国商用车市场的普及。该公司将努力开发出在动力、能耗、耐久性等方面均具备卓越产品力且成本更低、竞争力更强的燃料电池系统及其主要组件,这也是作为普及氢燃料电池车所不可或缺的组成部分。

业内人士表示,丰田此次联手五家企业共同成立新公司,将是其在中国氢燃料电池布局的重要一步,也是其在中国新能源汽车领域密布布局的重要一招。

北汽集团总经理张夕勇表示,此次成立的新公司是一个开放合作的优质平台,集丰田全球顶尖的氢燃料电池技术、亿华通在系统集成方面的强大实力、各国内汽车集团的制造和市场优势于一体。各方可充分整合资源,积极探索技术创新的有效途径,共同推动中国乃至全球正在经历的绿色能源革命。

近年来,车企高度重视氢燃料电池车的发展,在该业务上持续加码,包括上汽大通、宇通等在内的车企也都推出了相关的氢燃料电池车,韩国现代在中国加大了氢燃料电池技术的推广与应用力度,在四川将生产氢燃料电池汽车整车,进行本土化的研发,借此加速进军中国商用车市场。

一汽于2019年7月发布新能源技术战略“旗羿登峰计划”,燃料电池汽车被列为一汽新能源汽车三条技术路线之一。同时,燃料电池技术开发亦被列入一汽商用车发展战略规划。一汽解放作为商用车市场领军企业,积极布局商用车新能源领域,将氢燃料电池开发作为商用车新能源发展的战略方向。在工信部日前公示的申报

第333批《道路机动车辆生产企业及产品公告》中,燃料电池汽车产品共6户企业7个型号,其中包括了一汽解放氢燃料电池半挂牵引车。

再如,潍柴动力近年来高度重视新能源业务布局,持续加大研发投入。目前已承担国家新能源汽车重点专项——燃料电池发动机及商用车产业化技术与应用项目及多个山东省新旧动能转换重大项目,正在加快产品商业化和工程化落地。同时,公司已投资加拿大巴拉德动力系统有限公司和英国锡里斯动力控股有限公司,加速布局氢燃料电池和固态氧化物燃料电池业务。

## 政策积极护航

氢能产业作为促进节能减排、实现能源转型的重要路径,已成为各界共识。中国氢燃料电池车发展迅速,离不开政策的护航与支持。

“开发氢能、燃料电池等新一代能源技术”已成为国家创新驱动发展战略的重要内容之一。近年来,国家积极推动充电、加氢等设施建设,推动氢燃料电池车进入快速发展期。各地也积极出台政策加以跟进,全力支持氢燃料电池车发展。

例如,日前发布的《北京市加快新型基础设施建设行动方案(2020-2022年)》就提出,探索推进氢燃料电池车等绿色先进技术在特定边缘数据中心试点应用,打造国内领先的氢燃料电池汽车产业试点示范城市。

今年初,天津市政府发布《天津市氢能产业发展行动方案(2020-2022年)》,明确提出,天津市将构建技术、产业、应用融合发展的氢能产业链生态,到2022年,氢能产业总产值突破150亿元。技术产业方面,到2022年,培育和引进一批氢气制备和储运、氢燃料电池生产制造、科技研发和配套服务等企业,引育2至3家在氢燃料电池及核心零部件、动力系统集成、检验检测等领域具有国际竞争力的优势龙头企业,积极争取国家有关氢能产业集群的试点,初步形成氢能全产业链发展格局。

此外,到2022年,力争建成至少10座加氢站,打造3个氢燃料电池车辆推广应用试点示范区,重点在交通领域推广应用,开展至少3条公交或通勤线路示范运营,累计推广使用物流车、叉车、公交车等氢燃料电池车1000辆以上;实现其他领域应用突破,建成至少2个氢燃料电池热电联供示范项目。

大连市发改委在今年4月组织召开的氢能产业推进工作会上就提出,大连市将编制《大连市氢能产业发展规划》,并将氢能产业发展纳入“十四五”国民经济发展规划;依托“氢能综合利用示范工程”,以氢燃料电池汽车产业为突破口,提前谋划布局氢能产业发展。这其中,大连市将启动氢燃料电池汽车示范应用项目,

配套建设2-3座示范运营加氢站;依托本地整车生产企业搭建平台,整合本地氢燃料电池汽车关键核心零部件生产企业及相关配套企业开展氢燃料电池汽车联合研制攻关;搭建氢燃料电池汽车综合测试及技术研发公共服务平台等。

另据了解,2020年,大连市将新开7条公交线路,推进氢燃料电池汽车公交示范线路试点。

## 推动产业健康发展

中国汽车工业协会发布的数据显示,2019年,我国燃料电池汽车产销分别完成2833辆和2737辆,同比分别增长85.5%和79.2%。从发展趋势看,市场普遍对2020年我国燃料电池汽车产销较为乐观。

据中国汽车工程学会预测,我国氢燃料电池汽车保有量2020年将达到1万辆,2025年达到10万辆,2030年达到100万辆,将带动加氢站、燃料电池、氢气生产和储运各个环节的发展。燃料电池汽车的发展方向将是氢能利用的重大发展方向。

山西证券指出,当前,车企加速布局氢燃料电池汽车,关键技术逐渐取得突破,成本下降路径明显,未来有望被市场接受。

在核心部件领域,越来越多的车企开始通过兼收并购或者股权投资等方式布局具有技术壁垒的燃料电池产业链企业,占领市场先机。

但也要看到,目前,我国氢能源产业链发展仍存在不均衡、不完善、集群配套不充分等问题,氢燃料电池车发展还有很长的路要走。

全国人大代表、长城汽车总裁王凤英在今年的全国两会上就建议道,政府引导加大氢燃料电池基础科研投入,突破核心材料和关键部件的技术瓶颈,促进产品国产化;鼓励、推动各地因地制宜开展氢能示范应用,鼓励地方政府创新激励方式,推动大规模产业集群的形成;通过政策引导社会资本投入,鼓励能源企业牵头建立稳定、便利、低成本的氢能供应体系;完善标准法规建设,加快氢气纳入能源管理体系后的管理细则制定;制定国家级顶层氢能规划,合理规划加氢站,制定长期稳定的燃料电池汽车发展规划。



新华社图片